

Komentarz
porannyX Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-24 07:48



POPRZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

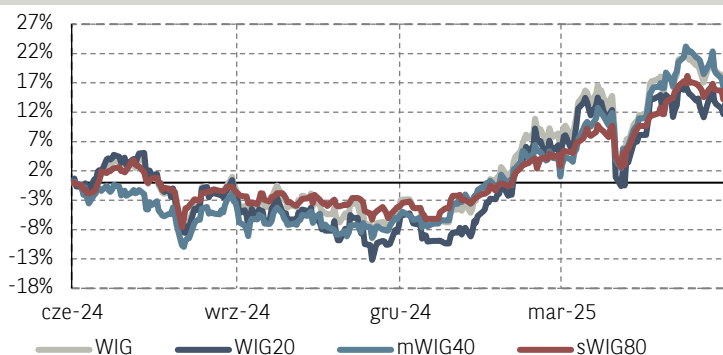
Za nami relatywnie słaba sesja na warszawskim parkiecie. Krajowe indeksy wyróżniały się zdecydowanie in minus względem swoich odpowiedników w Europie Zachodniej, chociaż generalnie obserwowaliśmy odpływy kapitału i większą skalę przeceny na giełdach krajów rozwijających się. O ile spadki w Niemczech albo Francji sięgnęły odpowiednio -0,25% i -0,58%, tak WIG20 stracił 1,6%, węgierski BUX -1,4%, a np. Rumuński Bet -1,27%. Częściowo można to wiązać z obawami o dalszą eskalację konfliktu pomiędzy Izraelem a Iranem, z drugiej strony jednak reakcja na pozostałych aktywach nie była duża. Notowania ropy naftowej po wysokim otwarciu w okolicach 80 USD/bbl za gatunek Brent, na koniec dnia straciły prawie 8% względem piątkowego zamknięcia, cofając się do ok. 70 USD. Umiarkowane wzrosty odnotowało złoto (+0,3%), w trakcie sesji odbijał także kurs EUR/USD. Globalnie spadały również rentowności obligacji skarbowych – takie otoczenie powinno być teoretycznie sprzyjające notowaniom na rynkach akcji.

Zamknięcie WIG20 poniżej poziomu 2 700 pkt. może być więc przyjęte w krótkim terminie negatywnie, o ile na kolejnych sesjach nie odbijemy z powrotem powyżej tej bariery, co było dokonywane przez indeks już 5 razy w ciągu ostatnich 2 miesięcy. Z punktu widzenia analizy technicznej dopiero trwalsze oddalenie się w dół od poziomu wsparcia (w kierunku 2 650 pkt.) byłoby sygnałem zmiany trendu z bocznego na spadkowy na WIG20. Wczoraj krajowych aktywów mogły nie wspierać mieszane dane makroekonomiczne za maj. Wprawdzie produkcja przemysłowa odnotowała odbicie z +1,2% w kwietniu do +3,9% r/r, to było to poniżej oczekiwań (+4,4%). Spadło też tempo wzrostu wynagrodzeń do +8,4% r/r z mocnego przyspieszenia w kwietniu (+9,3% r/r). Jest to pozytywnym sygnałem pod kątem możliwości kolejnych obniżek stóp procentowych przez RPP, ale równocześnie negatywnym czynnikiem np. dla notowań banków – na wczorajszej sesji indeks tego sektora przecenił się o ponad 2,7%.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

pozytywne zamknięcie sesji za oceanem przekłada się na przewagę zieleni i wzrosty o 1-2% w trakcie sesji azjatyckiej. Inwestorzy reagują w ten sposób na umiarkowaną odpowiedź Iranu na ostatnie ataki USA – Iran ostrzelał raketami amerykańską bazę wojskową w Kuwejcie, co zostało jednak wcześniej zasygnalizowane, dzięki czemu unikamy dalszej eskalacji napięć. Stwarza to więc środowisko do odbicia WIG20 od wsparcia na 2 700 pkt. Ponadto na krajowym rynku zwracamy uwagę na publikację wyników sprzedaży detalicznej. Ekonomiści BNP Paribas przewidują, że dobry odczyt (+5,8% r/r), po tym jak w kwietniu podmioty handlowe wykazały wzrost sprzedaży w ujęciu realnym o 7,6% r/r. Szczególnie obiecująco w ostatnim czasie kształtował się popyt na dobra trwałe użytku, co może być odzwierciedleniem dobrych nastrojów wśród konsumentów.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Polska	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	98984.52	-1.42%	-0.94%	+24.4%
WIG20	2691.54	-1.60%	-0.93%	+22.8%
mWIG40	7508.08	-1.06%	-3.18%	+22.6%
sWIG80	28209.51	-1.46%	-0.19%	+19.6%
WIG20 USD	725.89	-1.73%	+0.19%	+36.3%
WIG20 TR	5758.81	-1.60%	-0.84%	+24.8%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	6025.17	+0.96%	+3.83%	+2.44%
Nasdaq C.	19630.98	+0.94%	+4.77%	+1.66%
DAX	23269.01	-0.35%	-1.53%	+16.9%
CAC40	7537.57	-0.69%	-2.54%	+2.12%
FTSE250	21120.95	-0.13%	+1.99%	+2.42%
BUX	97181.81	-1.40%	+1.84%	+22.5%
NIKKEI	38354.09	-0.13%	+3.21%	-3.86%
Hang Seng	23689.13	+0.67%	+0.37%	+18.1%

OBLIGACJE	Kurs	1D	1M	YTD
Polska	5.650	-0.42%	+1.53%	-3.96%
USA	4.348	-0.69%	-3.83%	-4.98%
Niemcy	2.5060	-0.44%	--	--

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.27396	+0.15%	+0.40%	-0.05%
USD/PLN	3.69145	-0.38%	-1.46%	-10.62%
CHF/PLN	4.54360	+0.31%	-0.45%	-0.17%
GBP/PLN	4.99147	+0.18%	-1.56%	-3.41%
EUR/USD	1.15780	+0.54%	+1.89%	+11.8%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	70.52	-8.43%	+8.86%	-5.52%
Złoto (\$/ozt)	3395.00	+0.27%	+0.87%	+28.5%
Miedź (c/lb)	484.95	+0.33%	+0.27%	+20.4%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI				2025-06-24
WZROSTY		SPADKI		
MLSYSTEM	+13.25%	PCFGROUP	-10.34%	
ASBIS	+8.18%	EUCO	-10.23%	
BORYSZEW	+5.81%	CELTIC	-9.84%	

OBROT	PLN	Rosnące	Spadające
GPW	1411,72	100 (27.4%)	220 (60.3%)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

WIG20 i mWIG40

+/-

Benefit Systems	Zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie PZU OFE wraz z DFE PZU zwiększyło zaangażowanie w Benefit Systems z 4,98% do 5,075% udziałów.	
CD Projekt	Sprzedaż gry Cyberpunk 2077 na konsoli Switch 2 Edycja ostateczna Cyberpunka 2077 na konsolę Nintendo Switch 2 jest wśród najlepiej sprzedających się tytułów w dystrybucji fizycznej - poinformował PAP Biznes w kuluarach WZ CD Projektu, Joint CEO producenta gier, Michał Nowakowski. Spółka liczy, że ogólna sprzedaż gry na nową konsolę Nintendo będzie bardziej rozłożona w czasie niż w przypadku premier na innych dużych platformach. Medialne doniesienia na temat sprzedaży gier na nową konsolę Nintendo wskazują, że najchętniej kupowanymi tytułami są gry first-party. Z wskazanych wyżej informacji wynika również, że najlepiej sprzedającym się tytułem third-party na Switcha 2 jest Cyberpunk 2077.	+
CD Projekt	Dywidenda i skup akcji - Walne zgromadzenie CD Projektu zagłosowało za upoważnieniem zarządu do przeprowadzenia skupu do 89.601 akcji własnych za maksymalnie 40,3 mln zł w celu realizacji pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027. Cena pojedynczej akcji nie może być niższa niż 1 zł, ani wyższa niż 450 zł. - Równocześnie WZA CD Projektu zdecydowało o wypłacie 1 zł dywidendy na akcję z zysku za 2024 r. Sugerowanym dniem dywidendy 30 czerwca, z kolei jej wypłata nastąpi 9 lipca 2025 roku.	
Kruk	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie Kruka zdecydowało o wypłacie 18 zł dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2024 roku. Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 10 lipca 2025 roku, a jej wypłata nastąpi 25 września 2025 roku.	
WP.PL	Dywidenda Zwyczajne walne zgromadzenie WP Holding zdecydowało o wypłacie 2,20 zł dywidendy na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 21 lipca 2025 roku, a jej wypłata nastąpi 25 lipca 2025 roku	
SWIG80 i inne		+/-
Archicom	Sprzedaż nieruchomości Spółka zależna Archicomu, Archicom Nieruchomości 14, zawarła umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu z polskim prywatnym inwestorem za 31 mln euro. Nieruchomość o nazwie City 2 zlokalizowana jest przy ul. Traugutta 55 we Wrocławiu. Biurowiec jest częścią projektu City Forum, oferuje ok. 13 tys. m kw. powierzchni najmu (GLA). Pięciokondygnacyjny biurowiec jest niemal w całości wynajęty. Tym samym Archicom koncentruje się na rynku mieszkaniowym.	
Boryszew	Nowa strategia - Grupa Boryszew zakłada, że EBITDA wzrośnie z 292,9 mln zł w 2025 roku do 571,5 mln zł w 2029 roku, a przychody wzrosnąć mają w tym okresie z 5,05 mld zł do 6,9 mld zł. - Spółka podała, że marżowość EBITDA oraz dynamika wzrostu EBITDA ma być wynikiem zmiany profilu działalności operacyjnej i koncentracji grupy na produktach o wyższej wartości dodanej dla klientów oraz optymalizacją niskomarżowych aktywów grupy. - Boryszew założył, że w okresie strategii wskaźniki rentowności EBITDA we wszystkich segmentach grupy będą na stabilnym poziomie, a najwyższą rentowność osiągnie	

	nowy Segment Gospodarka cyrkularna, co będzie efektem inwestycji w nowe instalacje przetwarzania odpadów. - Boryszew planuje zwiększenie wskaźnika ROA w 2029 r. do 5,66 proc. - Zgodnie z planami wydatki inwestycyjne w GK Boryszew w 2025 roku wyniosą 168,3 mln zł, a w 2027 roku wzrosną do 364,3 mln zł, a w 2027 roku wyniosą 121,7 mln zł. Łącznie wydatki inwestycyjne na inicjatywy strategiczne w GK Boryszew w latach 2025-2029 wynieść mają 574,5 mln zł.	
Bowim	Przejęcie Bowim zawarł z Astako przedwstępną umowę nabycia 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel, co stanowi 60 proc. wszystkich udziałów w spółce. Strony umowy ustaliły łączną cenę sprzedaży 60 udziałów kapitale zakładowym BPT Steel na kwotę 600 tys. zł. "BPT Steel posiada zakład służący do produkcji wypatek z blachy arkuszkowej. Zakład zlokalizowany jest w Trębaczewie. Celem transakcji jest włączenie BPT Steel - wraz z ww. zakładem - do grupy kapitałowej tworzonej przez emitenta. Nowe aktywa pozwolą spółce na dalszy rozwój na rynku produkcji wypatek z blachy"	
Creotech	Uwagi spółki do ustawy kosmicznej MRiT "Pragniemy podkreślić, że choć zaproponowane przepisy stanowią krok w stronę uporządkowania ram prawnych działalności kosmicznej, to w obecnym kształcie ustawa może w praktyce stanowić poważną barierę dla dalszego rozwoju tego strategicznego sektora w Polsce" - pisze Creotech. "W naszej ocenie, liczne przepisy nie tylko wymagają doprecyzowania, ale również korekty na poziomie przyjętej filozofii regulacyjnej. Jako aktywny podmiot rynku kosmicznego dostrzegamy ryzyko, że w obecnym brzmieniu regulacje te mogą znacząco utrudnić działalność kosmiczną, szczególnie w segmencie eksportowym"	
Mirbud	Najkorzystniejsze oferty - Oferta Mirbudu na zamówienie publiczne "Zaprojektowanie i budowa obwodnicy miejscowości Wschowa i Dębowa Łęka w ciągu drogi krajowej nr 12" okazała się najkorzystniejsza. Wartość oferty wynosi 158,4 mln zł brutto. - Oferta Mirbudu na zamówienie publiczne "Budowa łącznika drogowego pomiędzy Drogą Krajową nr 94 a Euroterminalem i stacją PKP LHS w Stawkowie dla rozwoju transportu intermodalnego" okazała się najkorzystniejsza. Wartość oferty wynosi 189,6 mln zł brutto.	
ML System	Nowa umowa ML System został wybrany do realizacji instalacji BIPV w nowych budynkach szpitali w Komotini, Salonikach i Sparcie w Grecji. Realizacje będą miały łącznie ponad 17,5 tys. m kw., co czyni je największym zleceniem w segmencie BIPV w Europie.	+
Newag	Nowa umowa Newag podpisał z Rail Capital Partners umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw o łącznej szacowanej wartości 151,3 mln zł netto.	
Scanway	Nowa umowa Scanway ma umowę z jednym z liderów sektora kosmicznego z południowej Azji na dostarczenie serii wysokorozdzielczych teleskopów optycznych dla budowanej przez firmę konstelacji satelitów do obserwacji Ziemi. Wartość umowy wynosi ok. 9 mln euro.	+
Scanway	Emisja akcji Zarząd Scanway podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu pozyskania dodatkowego finansowania spółki poprzez emisję 155.000 zwykłych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł.	
Ultimate Games	Dywidenda Zarząd Ultimate Games rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego za 2024 r. w wysokości 0,50 zł na jedną akcję. Zarząd spółki rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 28 lipca 2025 r., a jako termin wypłaty dywidendy 8 sierpnia 2025 r.	



Urteste	Prace w projekcie Panuri - Urteste podało, że spółka zakończyła fazę rozwoju testu Panuri i osiągnęła gotowość technologiczną do rozpoczęcia oceny skuteczności jego działania (badania klinicznego). - Spółka ogłosi w najbliższych dniach przetarg na wybór firmy CRO do projektu Panuri, która przeprowadzi badania kliniczne	
ZUE	Nowa umowa Oferta konsorcjum ZUE i Uranpres spol. wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na rynku słowackim dotyczącym modernizacji linii tramwajowych. Wartość netto złożonej oferty wynosi 119,7 mln euro, w tym udział ZUE wynosi ok. 50 proc.	+



TERMINARZ SPÓŁEK

Data	Ticker	Wydarzenie
wtorek 24 czerwca 2025		
	GTC	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	ORANGEPL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,53 zł na akcję.
	ARTIFEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku.
	ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,94 zł na akcję.
	AUTOPARTN	Wypłata dywidendy 0,15 zł na akcję.
	CASPAR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
	DOMDEV	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7 zł na akcję.
	ENTER	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	ERG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	EUCO	NWZA ws. wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
	EUCO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
	FABRITY	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 zł na akcję.
	GAMFACTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	INTROL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego za rok obrotowy 2024.
	MANYDEV	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	MLPGROUP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
	MOLECURE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w 2024 roku.
	MURAPOL	Wypłata dywidendy 1,97 zł na akcję.
	NOCTILUCA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.
	NOVATURAS	NWZA
	NOVITA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
	OPTTEAM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	OTLOG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	PASSUS	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,96 zł na akcję.
	POLIMEXMS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	TENDERHUT	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
	TOYA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r.
	TRAKCJA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
	UNFOLD	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
	WIELTON	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
środa 25 czerwca 2025		
	ORANGEPL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,53 zł na akcję.
	PZU	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.
	TAURONPE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
	APATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.



ARCHICOM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
ATENDE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
BIOMAXIMA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2024.
BOGDANKA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
CAPITEA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
CDRL	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
COLUMBUS	ZWZA ws. m.n. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
DATAWALK	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.
DIGITANET	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,41 zł na akcję.
DIGITREE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
DOMDEV	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 zł na akcję.
ENAP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
FEERUM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wynikającej ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2024.
FERRO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024, wypłaty dywidendy oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
IDMSA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
IZOBLOK	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024.
JWWINVEST	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 01.01.2024-31.12.2024.
KCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 r.
PANOVA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
PASSUS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,96 zł na akcję.
PHARMENA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 01.01.2024r. do dnia 31.12.2024r.
PHOTON	ZWZA
PULAWY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.
QNATECHNO	Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1.404.000 akcji serii A, 220.000 akcji serii B, 180.000 akcji serii C, 400.000 akcji serii E, 250.000 akcji serii F. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
SNTVERSE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
STAPORKOW	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
URTESTE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
VRG	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2024.
WIKANA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
WITTCHEN	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
WOODPCKR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
XTB	Wypłata dywidendy 5,45 zł na akcję.

czwartek 26 czerwca 2025

ALLEGRO	ZWZA
ENEA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2023 i podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31.12.2024 r.
KRUK	Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.695 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
06MAGNA	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku 2024 oraz zysku wynikającego z korekt błędów lat ubiegłych.
3RGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.



ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 rok.
ALTA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego za rok obrotowy 2024.
BIGCHEESE	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
BOWIM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
BRAND24	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
BUMECH	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
CAPTORTX	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
CCENERGY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
CFI	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024.
CLNPHARMA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty oraz niewypłacania dywidendy za rok obrotowy 2024.
COMPERIA	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
CYFRPLSAT	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
DEBICA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
DIGITANET	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,41 zł na akcję.
ECHO	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2024 oraz przeznaczenia niepodzielonego wyniku (zysku) z lat ubiegłych.
GRODNO	NWZA ws. wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.
HARPER	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.
IPOPEMA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,21 zł na akcję.
KINOPOL	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
KOMPAP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024 oraz wypłaty dywidendy.
MAKARONPL	ZWZA ws. m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2024.
MANGATA	Wypłata dywidendy 5,50 zł na akcję.
MCI	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.
MEGARON	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok.
MOVIEGAMES	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024
MWTRADE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty powstałej w roku obrotowym 2024.
NEPTIS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2024, ustalenia dnia dywidendy oraz ustalenia dnia wypłaty dywidendy.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024 i ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
PEP	NWZA ws. zmiany statutu.
RYVU	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
SONEL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję.
STALPROD	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2024 r. oraz przeznaczenia części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy.
XPLUS	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.

piątek 27 czerwca 2025

ALIOR	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,19 zł na akcję.
PGE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024.
ADIUVO	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
AIGAMES	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 oraz dalszego istnienia spółki.
AIRWAY	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2024 oraz dalszego istnienia spółki.



AMICA	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
ANSWEAR	ZWZA ws. m.in. sposobu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym trwającym od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
ATREM	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2024 rok.
CAPITAL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
CLOUD	Wypłata dywidendy 1,25 zł na akcję.
COGNOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
CREEPYJAR	Wypłata dywidendy 11,37 zł na akcję.
DEKPOL	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz dnia wypłaty dywidendy.
FABRITY	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
GAMEOPS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu jej wypłaty.
IMPERIO	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2024.
INC	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
INSTALKRK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
INTERSPPL	NWZA ws. odwołania wszystkich członków RN, wyboru nowych członków RN (wybór dwóch niezależnych członków Rady) na nową kadencję oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.
IPOPEMA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,21 zł na akcję.
MERCATOR	ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
MONNARI	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto poniesionej w okresie od 01 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.
NANOGROUP	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
NEWAG	Wypłata dywidendy 2 zł na akcję.
NTTSYSTEM	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2024 r.
PBG	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty.
POLICE	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024.
PROCHEM	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2024.
SEKO	Wypłata dywidendy 0,71 zł na akcję.
SOHODEV	Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego trwającego od 01.10.2024r. do 30.09.2025r.
SONEL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
SOPHARMA	ZWZA
TEXT	Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2024/2025.
TSGAMES	Wypłata dywidendy 15,73 zł na akcję.
ULTGAMES	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024.
XTPL	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
HYDROTOR	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2024.
MUZA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2024.
STARHEDGE	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2024 rok.
STARHEDGE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2025 roku.



KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 czerwca 2025							
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	47,8	50,0	49,8
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	48,7	49,2	48,9
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	49,0	49,0	48,3
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	49,4	47,5	47,1
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	maj	-1,50%	-1,40%	-1,40%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	maj	3,90%	4,30%	1,20%
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	maj	-2,90%	-2,90%	-4,20%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	maj	8,40%	8,80%	9,30%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	maj	-0,80%	-0,70%	-0,80%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	49,4	49,8	49,4
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	50,0	50,0	49,7
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu wst.	czerwiec	52,0	51,1	52,0
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług wst.	czerwiec	53,1	52,9	53,7
Wtorek, 24 czerwca 2025							
	10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		4,70%	7,90%
	10:00	Niemcy	Indeks instytutu Ifo	czerwiec		88,2	87,5
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec		6,50%	6,50%
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	maj		10,30%	10,40%
	14:30	USA	Saldo rachunku bieżącego (USD)	I kw.		-440 mld	-303,9 mld
	16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec		-7,0	-9,0
	16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	czerwiec		99,5	98
Środa, 25 czerwca 2025							
	10:00	Polska	Stopa bezrobocia	maj		5,00%	5,20%
	16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	maj		710 tys.	743 tys.
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			-11,47 mln brk
Czwartek, 26 czerwca 2025							
	14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (m/m)	maj		7,20%	-6,30%
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		247 tys.	245 tys.
Piątek, 27 czerwca 2025							
	1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna (r/r)	maj		2,60%	3,50%
	8:45	Francja	Inflacja CPI wst. (r/r)	czerwiec			0,70%
	8:45	Francja	Inflacja PPI (r/r)	maj			-0,80%
	11:00	Strefa Euro	Indeks nastrojów w gospodarce	czerwiec		95,3	94,8
	14:30	USA	PCE core (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	14:30	USA	PCE (m/m)	maj		0,10%	0,10%
	14:30	USA	PCE core (r/r)	maj		2,60%	2,50%
	14:30	USA	PCE (r/r)	maj		2,30%	2,10%

SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji – sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług netto - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

DPS - (dividend per share – wsk. Dywidendy na akcję) – dywidenda przypadająca na jedną akcję

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

DY - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę

EBC - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

EBIT - (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny

EBITDA - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EPS - (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producenta) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share – EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągane przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)

Yield - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

Adam Anioł

Dominik Osowski

Zespół Maklerów

Telefon:

Adres e-mail:

Piotr Pawlik

maklerzy@bnpparibas.pl

Sławomir Orzechowski

22 329 43 54

Marcin Rżany

22 507 52 73

Monika Dudek

22 566 97 05

Karolina Marczuk

22 566 97 38

Artur Sulejewski

22 566 97 07

Tymon Zienkiewicz

22 566 97 41

Mirosław Saj

22 566 97 42

Maciej Habierka

691 444 725

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 880 491 zł, w całości wpłacony.